

بنك البلاد

تقرير إلحاقى - نتائج الربع الثالث 2018

أداء قوي

أعلن بنك البلاد عن نتائج مقارنة لمتوسط التوقعات للربع الثالث ولكنها أتت دون توقعاتنا. بلغ صافي الدخل 287 مليون ريال بارتفاع نسبته 16% مقارنة بالعام الماضي ونسبة 4% مقارنة بالربع السابق. أتى هذا الارتفاع على إثر تحسن كل من الدخل الأساسي وغير الأساسي مقارنة بالعام الماضي بنسبة 22% و 6% على التوالي، وبالرغم من الفقرة التي شهدتها المصاريف التشغيلية بنسبة 15% على أساس سنوي. تمكن بنك البلاد من تنمية كل من محفظته التمويلية وقاعدة ودائعه بمقدار 2.4 مليار ريال عن الربع السابق. ارتفعت الاستثمارات بمقدار 739 مليون ريال، حيث زاد البنك حيازته من الصكوك الإسلامية الحكومية. بقي على السعر المستهدف للسهم عند 26 ريال وعلى توصيتنا بالحياد.

معدل التمويل إلى الودائع يرتفع إلى 88%

استمر بنك البلاد في تنمية محفظته التمويلية، حيث ازداد صافي التمويل خلال الربع بنسبة 5.1% على أساس ربعي ليصل إلى 50 مليار ريال، متماشياً مع توقعاتنا البالغة 49 مليار ريال. ارتفعت الودائع أيضاً بنسبة 4.6% على أساس ربعي لتصل إلى 55 مليار ريال، مقارنةً لتوقعاتنا، إلا أن مقدار الارتفاع لكلا البندين كان مشابهاً تقريباً بنحو 2.4 مليار ريال. ارتفع معدل التمويل إلى الودائع بشكل طفيف، على إثر ارتفاع التمويل بمقدار أكبر قليلاً، من مستوى 87.4% في الربع السابق إلى 87.9% في نهاية الربع الثالث. ارتفعت الاستثمارات بمقدار 739 مليون ريال لتبلغ 6 مليار ريال، في إطار سعي البنك لمصادر بديلة للعوائد. من الجدير بالذكر أن الصكوك تمثل الجزء الأكبر من المحفظة الاستثمارية للبنك، حيث بلغت قيمتها أكثر من 3 مليار ريال في نهاية الربع الثاني.

معدل سايبور يدعم صافي دخل التمويل

ارتفع دخل التمويل بنسبة 28% على أساس سنوي ونسبة 8% على أساس ربعي ليلعب 701 مليون ريال، حيث تخطى مقدار الفقرة الكبيرة في تكلفة التمويل البالغة 154 مليون ريال. نتيجةً لذلك، ارتفع صافي دخل التمويل والاستثمار بنسبة 22% على أساس سنوي ونسبة 6% على أساس ربعي ليلعب 547 مليون ريال، ليطلق توقعاتنا. قد يعود سبب ذلك إلى استراتيجية البنك المستمرة لزيادة محفظة التمويل وقاعدة الودائع وسط ارتفاع معدل سايبور.

ارتفاع الدخل الإجمالي بنسبة 15% على أساس سنوي

شهد الدخل غير الأساسي ارتفاعاً بنسبة 6% على أساس سنوي ونسبة 2% على أساس ربعي ليلعب 334 مليون ريال، بسبب الزيادة في دخل الرسوم ودخل تحويل العملات. بالتالي، بلغ الدخل الإجمالي 880 مليون ريال بارتفاع نسبته 15% على أساس سنوي ونسبة 4% على أساس ربعي، حيث جاء قريباً من توقعاتنا البالغة 885 مليون ريال. من ناحية أخرى، ارتفعت المصاريف التشغيلية بشكل ملحوظ من 517 مليون ريال في الربع الثالث من العام السابق إلى 593 مليون ريال في الربع الثالث من العام الحالي، مقارنةً لتوقعاتنا البالغة 580 مليون ريال. جاء ارتفاع المصاريف التشغيلية على خلفية ارتفاع المخصصات ومصاريف الرواتب والمصاريف العمومية والإدارية الأخرى. نعتقد أن المخصصات بلغت حوالي 140 مليون ريال، ثاني أعلى مستوى ربعي لها بعد الربع الرابع من عام 2009 حينما بلغت مستوى 204 مليون ريال، ولكن سننتظر إصدار القوائم المالية للتأكد من ذلك.

ارتفاع صافي الدخل بنسبة 16% على أساس سنوي

بلغ صافي الدخل 287 مليون ريال، بارتفاع نسبته 16% على أساس سنوي ونسبة 4% على أساس ربعي، ليأتي متماشياً مع توقعات المحللين ولكن دون توقعاتنا البالغة 305 مليون ريال. حافظ بنك البلاد على أدائه القوي حيث قام بتنمية قاعدة الودائع والتمويل، على الرغم من تسجيله مخصصات أعلى. يتداول السهم عند مكرر قيمة دفترية متوقع لعام 2018 يبلغ 1.6 مرة، ويقدم عائد إجمالي يبلغ حوالي 18%، ولكن نظراً إلى صغر حجم البنك والبيئة الاقتصادية الصعبة فإننا نبقى على توصيتنا بالحياد وعلى سعرنا المستهدف البالغ 26 ريال.

التوصية
السعر المستهدف خلال 12 شهر
حياد
26.00 ريال

إجمالي العوائد المتوقعة

السعر في 23 أكتوبر 2018 (ريال)	22.80
العائد المتوقع لسعر السهم	14.0%
عائد الأرباح الموزعة	3.6%
إجمالي العوائد المتوقعة	17.7%

بيانات السوق

أعلى/أدنى سعر خلال 52 أسبوعاً (ريال)	18.10/26.80
القيمة السوقية (مليون ريال)	13,680
الأسهم المتداولة (مليون سهم)	600
الأسهم المتاحة للتداول (الأسهم الحرة)	52.6%
متوسط حجم التداول اليومي (12 شهر)	490,586
رمز بلومبيرغ	ALBI AB

أداء السهم السنوي



المصدر: بلومبيرغ



المؤشر العام ■ البلاد ■

الربع الثالث لعام 2018 (مليون ريال)	المعلنة	المتوقعة
صافي دخل التمويل والاستثمار	547	546
الدخل التشغيلي الإجمالي	880	885
صافي الدخل	287	305
المحفظة التمويلية	49,738	48,745
الودائع	54,574	53,826

بيانات النسب الرئيسية

31 ديسمبر	2017	*2018	*2019
هامش صافي التمويل والاستثمار	3.1%	3.2%	3.3%
العائد على متوسط حقوق الملكية	12.7%	13.8%	13.7%
العائد على متوسط الأصول	1.6%	1.6%	1.6%
معدل كفاية رأس المال	18.5%	17.0%	16.5%
مكرر القيمة الدفترية	x1.8	x1.6	x1.5

* متوقعة

البيانات المالية الرئيسية

31 ديسمبر (مليون ريال)	2017	*2018	*2019
صافي دخل التمويل والاستثمار	1,739	2,132	2,406
مخصصات لخسائر الائتمان	378	533	697
صافي الدخل	936	1,096	1,181
ربحية السهم (ريال)	1.56	1.83	1.97
التوزيعات النقدية للسهم (ريال)	0.70	0.83	1.00

* متوقعة

سهام محمد الزايد

siham.m.alzaed@riyadcapital.com

+966-11-203-6813

محمد فيصل بوترك

muhammed.faaisal@riyadcapital.com

+966-11-203-6807

شركة الرياض المالية تعمل بموجب ترخيص هيئة السوق

المالية السعودية (رقم 37 - 07070)

تصنيف السهم

شراء	حياد	بيع	غير مُصنّف
إجمالي العوائد المتوقعة أكبر من +15%	إجمالي العوائد المتوقعة بين +15% و -15%	إجمالي العوائد المتوقعة أقل من -15%	تحت المراجعة/ مقيد

*تعتبر نسب العوائد تقديرية، حيث تعتمد التوصيات على عوامل أخرى أيضاً

لإبداء أي ملحوظات على أي من تقاريرنا، نرجو التواصل من خلال research@riyadcapital.com

بيان إخلاء المسؤولية

تم جمع المعلومات الواردة في هذا التقرير بحسن نية من مصادر عامة مختلفة يعتقد بأنه موثوق بها. في حين اتخذت كل العناية المعقولة لضمان أن الوقائع الواردة في هذا التقرير هي دقيقة وأن التوقعات والآراء والتنبؤات الواردة في هذه الوثيقة هي عادلة ومعقولة، ومع ذلك فإن الرياض المالية لا تضمن دقة البيانات والمعلومات المقدمة، وعلى وجه الخصوص، الرياض المالية لا تتعهد أن المعلومات الواردة في هذا التقرير هي كاملة أو خالية من أي خطأ. هذا التقرير ليس، وليس المقصود به أن يفسر على أنه، عرض للبيع أو تقديم عرض لشراء أية أوراق مالية. وبناء عليه، فإنه يجب عدم الاعتماد على دقة، و/أو عدالة، و/أو اكتمال المعلومات التي يحتوي عليها هذا التقرير. الرياض المالية تخلي مسؤوليتها ولا تقبل أي التزام عن أي خسارة ناجمة عن أي استخدام لهذا التقرير أو محتوياته، ولن تكون الرياض المالية مسؤولة ولن يكون أي من منسوبي الرياض المالية من مدراء، ومسؤولين، وموظفين مسؤولين في أي حال من الأحوال عن محتويات هذا التقرير. الرياض المالية أو موظفيها أو أحد أو أكثر من الشركات التابعة أو عملائها قد يكون لهم استثمارات في الأوراق المالية أو الأصول الأخرى المشار إليها في هذا التقرير.

الآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة في هذا التقرير تمثل الآراء الحالية لشركة الرياض المالية كما في تاريخ هذا التقرير فقط وبالتالي فهي عرضة للتغيير دون إشعار. ليس هنالك أي ضمان بأن النتائج أو الأحداث المستقبلية سوف تكون متسقة مع أية آراء أو التنبؤات أو التوقعات واردة في هذا التقرير، وما ورد في التقرير يمثل نتيجة محتملة فقط. كما أن هذه الآراء، والتنبؤات والتوقعات تخضع لبعض المخاطر وعدم التأكد والافتراضات التي لم يتم التحقق منها والنتائج أو الأحداث الفعلية في المستقبل قد تختلف بشكل كلي.

القيمة لأي، أو الدخل من أي، من الاستثمارات المشار إليها في هذا التقرير قد تتقلب و / أو تتأثر بالتغيرات. الأداء السابق ليس بالضرورة مؤشراً للأداء المستقبلي. وفقاً لذلك، يمكن للمستثمرين أن يحصلوا على نتائج أقل من المبلغ المستثمر في الأصل.

هذا التقرير يقدم معلومات ذات طابع عام ولا يعتبر ظروف، وأهداف، ومستوى المخاطرة لأي مستثمر معين. ولذلك، فإنه لا يقصد بهذا التقرير تقديم مشورة في مجال الاستثمار ولا يأخذ بعين الاعتبار الوضع المالي الخاص و/أو الأهداف الاستثمارية الخاصة و/أو الاحتياجات الخاصة بالقارئ. قبل اتخاذ أي قرار بخصوص الاستثمار يجب على القارئ الحصول على المشورة المستقلة من ذوي الخبرة في المجالات المالية والقانونية و/أو أي مستشارين آخرين حسب الضرورة نظراً لأن الاستثمار في هذا النوع من الأوراق المالية قد لا يكون ملائماً لجميع الأشخاص .

لا يحق نسخ أو توزيع هذا التقرير البحثي، كلياً أو جزئياً، وجميع المعلومات والآراء والتنبؤات والتوقعات الواردة فيه محمية بموجب القواعد ولوائح حقوق الطبع والنشر.